

主要央行 觀察

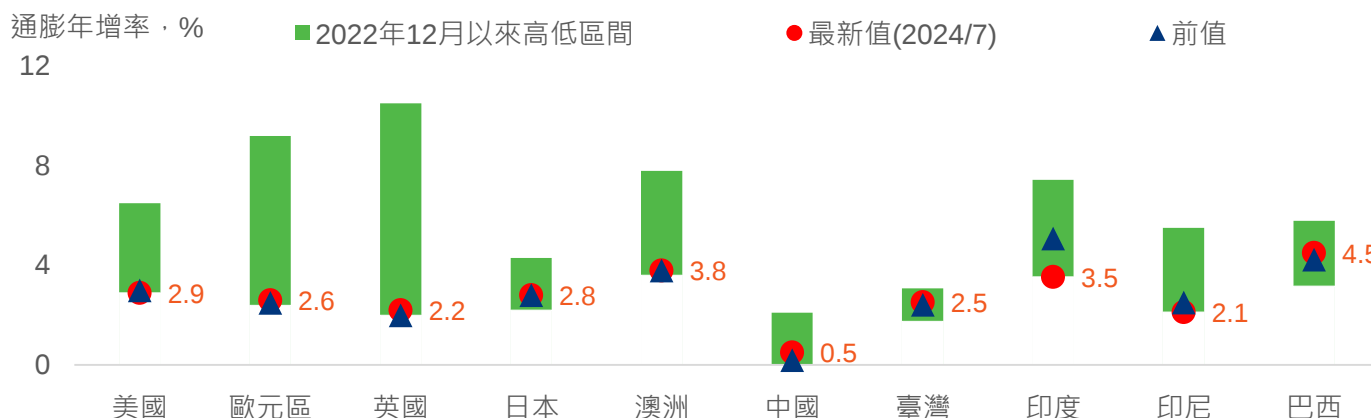
2024年9月1日



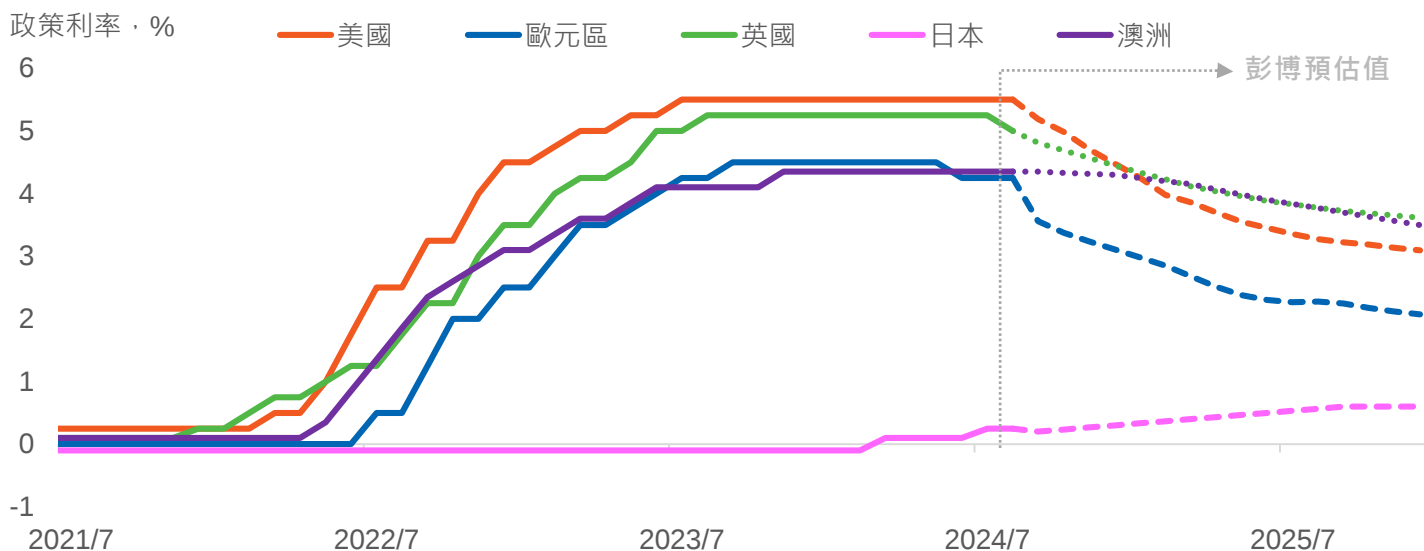
觀察重點

全球通膨續降，主要央行貨幣政策多朝寬鬆發展，支持歐美主要國家公債殖利率下行，並提振投資人風險情緒。全球央行年會上聯準會主席鮑威爾言論偏鴿派，市場預期聯準會今年降息有望達4碼幅度。歐元區通膨降速放緩、經濟疲弱，歐洲央行9月降息機率高。日銀總裁表示「基本姿態」不變，隨日銀轉鷹派，市場預期日本12月再升息1次的機率頗高。中國人行加強逆週期調節，增強經濟轉佳態勢，市場預期中國仍有降息降準空間。

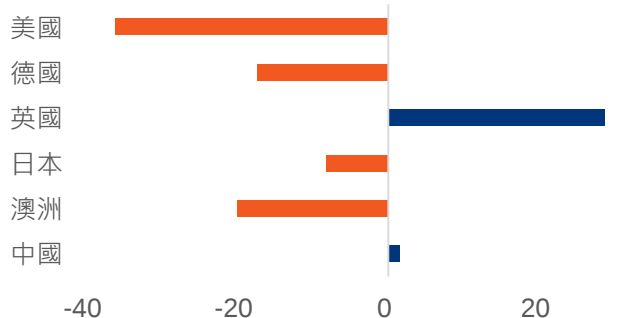
全球主要國家通膨變化



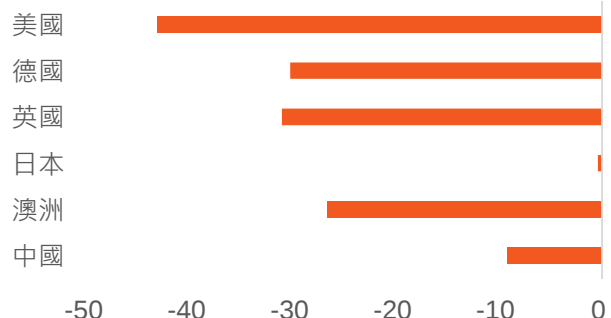
全球主要國家利率途徑預估



2年期公債利率近月變化 (bps)



10年期公債利率近月變化 (bps)



資料來源：Bloomberg，2024年8月30日

本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。

凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

美國聯準會 FED

最近會議時間：2024 / 7

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2024 / 9

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.28%

- **聯準會放鴿聲，美國即將進入降息循環**
- **觀察重點：**聯準會主席鮑威爾於全球央行年會上發出9月降息訊號，鮑威爾表示，鑑於通膨改善已取得進展，並更加強調勞動市場正在惡化的下行風險，是時候調整利率政策。會後利率期貨顯示，市場預期聯準會9月降息大局底定，今年底前預計存在四碼降息可能性，後續關注個人消費支出與就業趨緩的幅度與速度。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2024 / 7

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2024 / 9

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：2.29%

- **通膨降速放緩、經濟疲弱，9月降息機率高**
- **觀察重點：**歐元區7月通膨年增率為2.6%，核心通膨年增率為2.9%，服務性通膨從前期的4.1%降至4%，通膨下滑速度放緩，但工資成本壓力可望逐漸降低。考量近期歐元區景氣表現疲弱，德國ZEW景氣調查由41.8大幅降至19.2，遠低於市場預估值34；市場預期9月歐洲央行將採取謹慎寬鬆，降息1碼後，觀察服務性通膨與薪資變化，12月再降息機率較高，藉此保留政策彈性。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2024 / 8

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2024 / 11

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.78%

- **經濟數據有所放緩，官員行事仍謹慎**
- **觀察重點：**7月通膨重新回升至2.2%，高於政策目標2%水準，8月PMI數據放緩，第三季經濟成長有下行風險，英格蘭銀行總裁Bailey於全球央行年會上表示，通膨壓力有望緩解，但宣布勝利言之尚早，不會倉促降息，重申將採取穩定的政策調整步調，關注薪資與消費者物價等數據動向。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2024 / 7

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2024 / 第四季

預估變動幅度：10-15bps

預估一年後政策利率：0.48%

- **通膨續升溫，日銀總裁表示「基本姿態」不變**
- **觀察重點：**日本7月份不含食品的核心CPI年增率2.7%，高於前月年增率2.6%，不含食物、能源的核心CPI年增率為1.9%，持續呈現上揚。日銀總裁植田和男在國會聽證會時表示：央行「基本姿態」不變，若經濟/物價預估能夠實現的話，就會調整貨幣寬鬆程度。隨日銀轉鷹派，市場預期央行12月再升息1次的機率頗高，幅度或為10-15bps，使日圓短期震盪，中長期偏升值發展。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2024 / 8

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：2025 / 第一季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.77%

- **薪資增速見頂，勞動市場仍強，澳洲維持高利率更長時間**
- **觀察重點：**RBA副總裁Hauser表示，商品通膨下滑速度快於服務通膨，需要更長時間維持高利率來抑制通膨，另澳洲央行會議紀錄亦顯鷹派，證據顯示薪資增速已於去年底見頂，但勞動市場仍強勁，可能維持高利率一段時間較為合宜。6月澳洲季度消費者物價年增3.8%，平均通膨指標較前季下滑，顯示通膨壓力正趨緩，市場預期今年12月RBA存在降息可能性，後續關注通膨與就業數據變化。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2024 / 8

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：年底前

預估變動幅度：-20bps

預估一年後政策利率：1.38%

- **人行加強逆週期調節，年底前仍有降息降準空間**
- **觀察重點：**中國人行8月按兵不動，1年期LPR維持在3.35%，5年期以上LPR保持3.85%，符合市場預期。考量中國國內需求不足，物價偏低，7月CPI年增率僅0.5%，雖維持正成長，但7月PPI年減0.8%，降幅與6月相同，已是自2022年10月起，連續第22個月負成長，加上近期人行發佈的<第二季貨幣政策執行報告>指出，加強逆週期調節，增強經濟轉佳態勢，市場預期人行仍有降息降準空間。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 9

預估變動時點：不變

預估變動幅度：不變

預估一年後政策利率：2.07%

- **隨新臺幣止貶回升，央行將施政重點轉為抑制房價**
- **觀察重點：**因1)美國經濟放緩、預期9月降息，美元走弱、資金回流新興市場，2)日圓走升帶動鄰近亞幣升值。新臺幣8月大幅升值，央行將重心轉為抑制房價。近期央行從建融、房貸餘額成長量前十大的銀行開始，要求全面降低不動產放款總量，並將擴及中小型民營銀行。考量國銀不動產放款集中度仍高，預期第三季央行或再祭第七波信用管制，可能將第二戶貸款成數降至6成的規定，擴及全國適用。